

INTISARI

Return merupakan faktor terpenting sebagai pertimbangan investor dalam melakukan investasi baik pada obligasi konvensional maupun obligasi syariah (sukuk). Pemahaman terhadap kinerja obligasi konvensional dan sukuk menyebabkan investor dapat mengambil keputusan secara tepat dalam melakukan pilihan investasinya, apakah pada obligasi konvensional, sukuk atau keduanya.

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji perbandingan risiko pasar sukuk dan obligasi konvensional dengan menggunakan metode *Value at Risk* (VaR). Selain itu penelitian ini juga membandingkan *return* sukuk dan obligasi konvensional dan perbandingan *return* sukuk mudharabah dan sukuk ijarah di pasar sekunder pada periode 2006-2009 menggunakan *Yield to Maturity* dan *Current Yield* (CY). Sampel penelitian diambil menggunakan metode *probability sampling* dengan tipe *quota sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis statistik *independent sample t-test* untuk membandingkan dua sampel bebas. Adapun proses perhitungan YTM, CY dan VaR menggunakan software SPSS 17.0 for windows.

Dari hasil penelitian disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan signifikan risiko maupun *return* sukuk dengan obligasi konvensional, dan tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* sukuk mudharabah dan ijarah selama periode penelitian.

Kata kunci: sukuk, *obligasi konvensional*, *yield to maturity*, *current yield*, *value at risk*



ABSTRACT

Return an important factor for consideration of investors in making investment both in conventional bonds and Islamic bonds (sukuk). Understanding the performance of conventional bonds and sukuk cause investors to take appropriate decisions in the conduct of investment choices, whether in conventional bonds, sukuk, or both.

This study aimed to test the comparative risk of sukuk and conventional bond market by using Value at Risk (VaR). In addition, this study also compare the return of sukuk and conventional bonds and the ratio of return or profit and Sukuk Ijarah sukuk in the secondary market in the 2006-2009 period using the Yield to Maturity and Current Yield (CY). The research sample was taken using probability sampling methods with the type of quota sampling. The analysis technique used is the statistical analysis of independent sample t-test to compare two independent samples. The YTM calculation process, CY and VaR using the software SPSS 17.0 for windows.

The final conclusion that there was no significant difference in risk and return sukuk with conventional bonds, and there was no significant difference between the return Ijarah sukuk and mudaharabah sukuk during the study period.

Keywords: sukuk, conventional bonds, yield to maturity, current yield, value at risk